

Tiedekunta-Fakultet-Faculty Valtiotieteellinen tiedekunta		Laitos-Institution-Department Kansantaloustieteen laitos	
Tekijä-Författare-Author Aho, Susanna			
Työn nimi-Arbetets titel-Title Euroopan valuuttakurssijärjestelmän kriisi 1992-93			
Oppiaine-Läroämne-Subject Kansantaloustiede			
Työn laji-Arbetets art-Level Pro gradu		Aika-Datum-Month and year 1999-09-01	Sivumäärä-Sidantal-Number of pages 45, xxx s.
<p>Tiivistelmä-Referat-Abstract</p> <p>Työ tarkastelee Euroopan valuuttakurssijärjestelmän (ERM) kriisiä 1992-93 Alan Sutheriandin ja F Gulein Ozkanin mallin pohjalta. Työn alussa käydään lyhyesti läpi kansainvälisen rahataloudellisen yhteistyön lähihistoriaa ja esitellään Euroopan valuuttakurssijärjestelmän rakenne. Tämän jälkeen esitellään, miten Krugmanin (1979) ja Obstfeldin (1986) mukaan maa, jonka vaihtokurssi on kiinnitetty, joutuu valuuttakurssikriisiin silloin, kun tämän maan valuutta joutuu spekulatiivisten hyökkäysten kohteeksi.</p> <p>Lopuksi työssä keskitytään esittämään, miten Sutherland ja Ozkan ovat mallintaneet Euroopan valuuttakurssijärjestelmän kriisin 1992-93. He pitävät Saksojen yhdistymisen aiheuttamaa kysyntäshokkia keskeisenä tekijänä ERM:n kriisin syntymiseen. Mallissa on kaksi maata, keskusmaa ja reuna-alueen maa. Koska pääomat liikkuvat vapaasti, niin keskusmaan, Saksan, koron nousu välittyy mallissa reuna-alueen maahan ja laskee tämän hyvinvointia. Keskusmaan korko on mallin stokastinen muuttuja, ja sen oletetaan noudattavan Wiener-prosessia. Työssä johdetaan se keskusmaan korkotas, jonka toteutuessa reuna-alueen maa välittömästi luopuu kiinteästä vaihtokurssistaan. Tätä korkotasoa kutsutaan tilakonsistentiksi laukaisutaksoksi tai -pisteeksi.</p> <p>Mallin ensimmäinen keskeinen piirre on talouden päätöksentekijän optimaalinen valinta kiinteän ja liukuvan vaihtokurssin välillä. Toinen mallin keskeinen piirre on talouden päätöksentekijän optimointiongelman ja yksityisen sektorin odotusten välinen vuorovaikutus. Tämä strateginen vuorovaikutus talouden päätöksentekijän hyvinvoinnin optimointiongelman ja yksityisen sektorin odotusten välillä johtaa mallissa uskottavuusongelmaan. Yksityinen sektori ei luota talouden päätöksentekijään. Se tietää, että taloudenpätöksentekijällä on mahdollisuus poiketa ennalta ilmoittamastaan vaihtokurssipolitiikasta. Tästä johtuen yksityinen sektori huomioi odotuksissaan talouden päätöksentekijän politiikkavalinnan. Talouden päätöksentekijän täytyy puolestaan huomioida yksityisen sektorin odotukset, koska nämä vaikuttavat sen hyvinvointiin. Näin mallissa löydetään se keskusmaan korkotas, tilakonsistentti laukaisutaks, jonka toteutuessa talouden päätöksentekijänä on todellinen insentiivi luopua kiinteästä vaihtokurssistaan.</p> <p>Pääasiallisena lähteenäni on ollut Alan Sutherlandin ja F. Guicin Ozkanin keskustelupaperi (1994): "A Model of the ERM Crisis". Mallissa esiintyvien stokastisten differentiaalien laskemiseksi tärkeimpinä lähteinäni ovat olleet kirjat Hull, J.C. (1997): "Options, Futures and Other Derivatives" ja Brock, W.A. - Malliaris, A.G. (1982): "Stochastic Methods in Economics and Finance".</p>			
Avainsanat-Nyckelord-Keywords Euroopan valuuttajärjestelmä rahajärjestelmät - Eurooppa integraatio - valuutta - Eurooppa			
Säilytyspaikka-Förvaringsställe-Where deposited			
Muita tietoja-Övriga uppgifter-Additional information			